

Учитывая локальное ухудшение настроений на глобальных рынках, сегодня в базовом сценарии ожидаем некоторого отката индекса Мосбиржи ближе к отметке в 2550 пунктов. При этом на горизонте нескольких месяцев продолжаем смотреть на рынок позитивно, ожидая сохранения среднесрочной тенденции к росту к дивидендному сезону.

Сегодня слияние на всю группу валют развивающихся стран могут оказывать итоги заседания ЕЦБ и публикация протоколов с мартовского заседания ФРС. В базовом сценарии продолжаем ожидать консолидацию пары доллар/рубль преимущественно под отметкой в 65 руб./долл.

### Координаты рынка

- Фондовые индексы США завершили торговую сессию вторника снижением на 0,6-0,7%.
- Российский фондовый рынок продолжает демонстрировать восходящую динамику.
- Пара доллар/рубль вчера консолидировалась под отметкой в 65 руб./долл.
- Российские евробонды во вторник росли в цене, отыгрывая высокие цены на нефть, снижение санкционных рисков и восстановление аппетита глобальных инвесторов к евробондам EM.
- Во вторник доходность ОФЗ срочностью 1 - 7 лет снизилась на 1-2 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ подросла на ожиданиях нового предложения Минфина.

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
10 апреля 09:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	февраль	-0,5%	1,3%	
10 апреля 11:30	•	ВВП Великобритании, м/м	февраль	0,0%	0,5%	
10 апреля 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	февраль	0,1%	0,6%	
10 апреля 14:45	••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
10 апреля 14:45	•••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,4%	-0,4%	
10 апреля	•••••	Саммит ЕС обсудит Brexit				
10 апреля 15:30	•••	ИПЦ в США, м/м	март	0,3%	0,2%	
10 апреля 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	март	0,2%	0,1%	
10 апреля 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,238	
10 апреля 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,781	
10 апреля 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,998	
10 апреля 21:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	март	н/д	-234	
10 апреля 21:00	•••••	Минутки ФРС (публикация протоколов последнего заседания)				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

10 апреля 2019 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▲ 2570	0,4	1,7	3,8	8,8
Индекс РТС	▲ 1248	0,7	2,6	5,8	17,2
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 617	0,9	2,0	3,0	13,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 26151	-0,7	-0,1	2,8	12,1
S&P 500	▼ 2878	-0,6	0,4	4,9	14,8
FTSE Eurotop 100	▼ 2948	-0,3	0,2	4,3	14,0
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1538	0,6	2,2	8,4	18,7
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 14,3	1,1	0,9	-1,8	-11,1
Bovespa Brazil San Paolo Index	▼ 96292	-1,1	0,9	1,0	9,6
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 98135	1,2	3,9	-3,4	7,5
Индекс DXY	▼ 97,0	0,0	-0,1	-0,3	0,9
EURUSD	▲ 1,126	0,0	0,3	0,2	-1,8
USDRUB	▼ 64,92	-0,1	0,6	1,6	7,4
EURRUB	▲ 73,16	0,2	0,4	1,5	8,9
Бивалютная корзина	▲ 68,61	0,2	0,6	1,7	7,9
Нефть Brent, \$/барр.	▲ 70,8	0,3	2,1	7,7	31,6
Нефть WTI, \$/барр.	▲ 64,2	0,4	2,8	14,6	41,5
Золото, \$/унц	▲ 1304	0,5	1,1	0,4	1,7
Серебро, \$/унц	▼ 15,2	-0,2	0,6	-0,8	-1,8
Медь, \$/тонну	▲ 6460	0,3	1,0	0,8	8,9
Никель, \$/тонну	▲ 13101	0,1	0,4	0,8	23,7
Mosprime o/n	▼ 7,9	-1,0	-2,0	-4,0	23,0
CDS Россия 5Y	▲ 132	0,1	0	6	-21
Russia-27	▼ 4,25	-1,5	-1,4	-12,7	-36,7
Russia-42	▼ 4,95	-2,5	-4,4	-6,4	-22,6
ОФЗ 26214.	▲ 7,55	1,0	1,0	21,0	-23,0
ОФЗ 26215	▲ 7,92	0,0	-7,0	-5,0	-7,0
ОФЗ 26212	▲ 8,18	0,0	-7,0	2,0	6,0

\* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах  
Источник: Bloomberg, Reuters

### Настроения на рынках

Risk-Off

Risk-On

Управление аналитики и стратегического маркетинга

тел.: +7 (495) 777-10-20



НОВОСТИ КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ НА УТРО



РЫНКИ В ГРАФИКАХ



ИТОГИ ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ МОНИТОР

# Координаты рынка

## Мировые рынки

На глобальных рынках отчасти на фоне понижения прогнозов МВФ по темпам роста экономики настроения в ходе вчерашних торгов локально ухудшились – американские фондовые индексы скорректировались по итогам дня на 0,6-0,7%. Сегодня в Азии также преобладают коррекционные настроения - основные индексы региона торгуются в умеренном минусе, но фьючерсы на американские индексы в локальном плюсе, прибавляя около 0,1%.

На долговом рынке большой активности не наблюдается. Доходности десятилетних treasuries вновь вернулись чуть ниже отметки в 2,5%. Уровень инфляционных ожиданий (спред между доходностями десятилетних treasuries и TIPS) держится над отметкой в 1,92%. Кривая UST по-прежнему инвертирована на участке от 6 мес. до 3 лет.

Михаил Поддубский

## Российский фондовый рынок

Российский фондовый рынок продолжает демонстрировать восходящую динамику, индекс МосБиржи (+0,4%) вчера вновь обновил исторические максимумы. Драйвером при неоднозначной внешней конъюнктуре выступили раллирующие акции Сбербанка (ао: +2,5%; па: +2,0%), прочие бумаги финансового сектора значимой динамики не показали, за исключением просевших акций банка Санкт-Петербург (-1,4%).

Цены на нефть остаются стабильными, однако динамика бумаг нефтегазового сектора вчера была смешанной: Газпром (+1,4%), Татнефть (+0,9%), Новатэк (+0,7%) на информации об интересе к шельфовым проектам со стороны Новатэка подросли акции Газпром нефти (+1,2%), которые продолжают выглядеть сильно недооцененными к сектору. В числе просевших бумаг из нефтегаза отметим также сильно отросшие и корректирующийся Лукойл (+1,5%) и Роснефть (-1,2%).

В секторе горной добычи и металлургии динамика бумаг была скорее негативной: скорректировались акции НЛМК (-1,2%), продолжают слабо выглядеть акции Алроса (-0,6%) – сегодня компания представит результаты продаж за март, а на следующей неделе опережрезультаты за 1й квартал. В плюсе торговались акции Норникеля (+0,4%) и Русала (+0,6%) – их поддерживают стабильные цены на промметаллы. Золотодобывающие же компании игнорируют рост котировок золота на волне укрепления курса рубля: Полиметалл (-0,8%), Полюс (-1,0%).

Из прочих секторов отметим рост котировок акций электроэнергетики во главе с Россетями (+2,5%), которые поддерживают слухи о принятии новой дивидендной политики и планах по повышению капитализации компании в долгосрочной перспективе. Также неплохо выглядели ФСК (+1,2%), Юнипро (+1,2%) и Мосэнерго (+1,4%). В зеленой зоне закончили торги акции Яндекса (+1,9%). В потребительском секторе продолжают стагнировать акции Магнита (-1,2%), среди бумаг, показавших слабую динамику, несмотря на рост пассажиропотока по итогам марта – Аэрофлот (-1,4%).

Роман Антонов

Управление аналитики и стратегического маркетинга



## Товарные рынки

Нефть остается в коридоре 70-73 долл./барр. Минэнерго США по сравнению с мартовским обзором повысил прогноз по ценам на нефть в этом году на 2,37 долл./барр. – до 65.15 долл./барр. Brent, и по добыче – на 90 тыс.барр./день – до 12,39 млн барр./день. Последнее несколько остудило пыл спекулянтов. Плюс негатива добавил глобальный обзор от МВФ, заостривший внимание на замедлении темпов эк.роста в мире. Ну и технически нефть уже была перегрета, поэтому небольшой откат был закономерен. Интересно, что даже сильные данные от API по запасам не стали триггером для возобновления роста (сильное снижение по запасам бензина и дизеля, но рост по сырой нефти). Сегодня будет опубликован отчет ОПЕК и выйдут данные по запасам уже от Минэнерго США. Ждем, что нефть получит импульс для продолжения роста.

Екатерина Крылова

## Наши прогнозы и рекомендации

**После нескольких дней роста рисковые активы продемонстрировали вчера локальную коррекцию.** Американские фондовые индексы скорректировались по итогам дня на 0,6-0,7%. Значительное внимание инвесторов вчера было приковано к обновленным прогнозам МВФ по темпам роста экономики – институт понизил прогноз на 2019 г. с 3,5% до 3,3%, но сохранил оценку на 2020 г. неизменной (3,6%). Прогноз по темпам роста ВВП в США и ЕС на 2019 г. скорректирован до 2,3% и 1,3%, при этом прогноз по США на следующий год даже локально повышен с 1,8% до 1,9%, что МВФ объясняет существенным смягчением позиции ФРС. Также локально (на 0,1 п.п.) повышен прогноз по темпам роста китайской экономики на этот год (до 6,3%), что объясняется ожиданиями урегулирования торговых противоречий в американо-китайских отношениях.

В целом изменение прогноза МВФ идет в рамках общего тренда пересмотров прогнозов финансовыми институтами, и вряд ли серьезно повлияет на ожидания участников рынка. Локальная коррекция рисковых активов в ходе вчерашних торгов, вероятно, в большей степени является отражением отсутствия новых драйверов для продолжения роста. Индекс S&P 500 находится на расстоянии около 2% от исторических максимумов, при этом ряд рисков для рынка сохраняется: по-прежнему нет полной уверенности в скором разрешении торговых противоречий между США и Китаем, имеются отдельные факторы риска политического характера (в первую очередь, ситуация в Венесуэле), и уже в ближайшие полторы недели в активную фазу будет входить сезон корпоративной отчетности американских компаний за 1 кв., который выглядит весомым риском за счет эффекта высокой базы в 1 кв. прошлого года и возможного негативного влияния шатдауна в начале года текущего. Из событий сегодняшнего дня на глобальных рынках выделим заседание ЕЦБ, публикацию протоколов с мартовского заседания Федрезерва и саммит ЕС по вопросу Brexit.

Российский рынок акций завершил вчерашние торги ростом на 0,4%, а индекс Мосбиржи достиг отметки в 2570 пунктов. Учитывая локальное ухудшение настроений на глобальных рынках, сегодня в базовом сценарии ожидаем некоторого отката индекса ближе к отметке в 2550 пунктов. При этом на горизонте нескольких месяцев продолжаем смотреть на рынок позитивно, ожидая сохранения среднесрочной тенденции к росту к дивидендному сезону.

Михаил Поддубский

## FX/Денежные рынки

В ходе вчерашних торгов пара доллар/рубль держалась в диапазоне 64,60-65 руб/долл. Внешний фон для рубля остается преимущественно нейтральным – валюты ЕМ демонстрировали вчера околонулевую динамику, цены на нефть локально скорректировались, но остаются выше отметки в 70 долл/барр.

С точки зрения общего сентимента можно выделить вчерашнее выступление главы Минфина США С.Мнучина перед членами комитета по финансовым услугам Палаты Представителей, на котором было обещано продолжение оказания на РФ санкционного давления. В то же время делать долгоиграющие выводы из заявлений С.Мнучина вряд ли рационально – ожидать, что глава американского Минфина высказался бы за прекращение санкционного давления, было бы слишком наивно.

Из внутренних новостей отметим публикацию статистики Банка России по счету текущих операций. За 1 кв. положительное сальдо текущего счета составило 32,8 млрд долл., соответственно в марте сальдо составило около 10,5 млрд долл. С середины 2 кв. счет текущих операций сезонно ухудшается, но на горизонте апреля, учитывая текущие уровни в нефти, приток по текущему счету, на наш взгляд, по-прежнему будет с запасом перекрывать объемы покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила.

Сегодня слияние на всю группу валют развивающихся стран могут оказывать итоги заседания ЕЦБ и публикация протоколов с мартовского заседания ФРС. В базовом сценарии продолжаем ожидать консолидацию пары доллар/рубль преимущественно под отметкой в 65 руб/долл.

Михаил Поддубский

## Еврооблигации

Российские евробонды во вторник росли в цене, отыгрывая высокие цены на нефть, снижение санкционных рисков и восстановление аппетита глобальных инвесторов к евробондам развивающихся стран после небольшой коррекции в конце марта – начале апреля. Доходность Russia-29 вчера снизилась до 4,43% (-3 б.п.) годовых, Russia-47 – до 5,17% (-3 б.п.) годовых. Десятилетние суверенные евробонды ЮАР, Колумбии, Мексики, Бразилии вчера снизились в доходности на 2-4 б.п. Доходность базового актива (UST'10) снизилась на 2 б.п. – до 2,50% годовых.

Спрос на облигации ЕМ и UST поддерживают ожидания проведения ФРС и ЕЦБ стимулирующей монетарной политики для поддержания экономики. Вчера МВФ опубликовал традиционный полугодовой обзор мировой экономики. Прогноз роста мирового ВВП в 2019 г. снижен до 3,3%, что на 0,2 п.п. ниже по сравнению с предыдущей оценкой. Текущий прогноз является минимальным с 2008 г.

Высокие цены на нефть и усиление спроса на облигации развивающихся стран могут обеспечить сужение премии в российских 10-летних евробондах к UST'10 до 190 б.п.

## Облигации

Рублевые облигации продолжают пользоваться спросом. Во вторник доходность ОФЗ срочностью 1 - 7 лет снизилась на 1-2 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ подросла на ожиданиях нового предложения Минфина.

Минфин РФ сегодня на аукционах предложит гособлигации с более длинным сроком обращения, чем на прошлой неделе. К размещению заявлены ОФЗ 26224 (погашение 23.05.2029) и ОФЗ 26227 (погашение 17.07.2024). План Минфина на II квартал предполагает размещение ОФЗ на 600 млрд руб. Для выполнения плана еженедельно необходимо продавать гособлигации на 55 млрд руб. За прошедшую неделю доходность 5-летних ОФЗ снизилась на 13 б.п., 10-летних – на 8 б.п. Мы ожидаем, Минфин на сегодняшних аукционах будет стремиться использовать улучшение конъюнктуры для размещения ОФЗ в объеме более 70 млрд руб.

Ожидания глобальных инвесторов относительно возможности возвращения ФРС к стимулирующей монетарной политике за последнюю неделю немного снизились, но все еще остаются сильными. Вероятность снижения ставки ФРС в январе 2020 года рынок оценивает в 65%. Прогнозы по снижению долларовых ставок и укрепление рубля делают ОФЗ интересными для покупки глобальными инвесторами.

Среди локальных факторов, стимулирующих спрос на ОФЗ мы отмечаем замедление инфляции, ожидания по снижению ключевой ставки Банком России уже в 2019 г., структурный профицит ликвидности в банковской системе в размере 3,2 трлн руб.

**Трансмашхолдинг (-/-/BB)** вчера успешно провел сбор заявок инвесторов на новый выпуск облигаций. Ставка купона установлена в размере 8,60% на 3 года (YTM 8,78%) при первоначальном ориентире по купону 8,75 - 8,85% годовых. Премия к суверенной кривой в итоге составила 96 б.п., что на наш взгляд, уже не предполагает торговых идей.

Сегодня **Газпромбанк (Ba1/BB+/BB+)** проводит сбор заявок инвесторов на 3-летние бонды. Ориентир ставки купона объявлен в диапазоне 8,85 - 9,05% годовых (YTM 9,05 - 9,25%). Облигации предлагаются с премией к кривой ОФЗ в размере 122 – 142 б.п., что интересно уже по нижней границе прайсинга. Сопоставимые по дюрации выпуски облигаций Газпромбанка торгуются на вторичном рынке с доходностью 8,70% годовых.

Сегодня в фокусе внимания инвесторов будут аукционы Минфина по размещению ОФЗ 26224 (10,2 года) и ОФЗ 26227 (5,3 года).

Дмитрий Монастыршин

## Корпоративные и экономические новости

### Полюс в 2018 г снизил запасы на 5%, до 64 млн унций

Группа Полюс в 2018 году снизила рудные запасы на 5%, до 64,4 млн унций, следует из сообщения компании. Объем минеральных ресурсов подрос на 1%, до 191,5 млн унций. Сокращение запасов отражает обработку месторождений в 2018 году, поясняет компания. Соответствующее сокращение объема ресурсов было скомпенсировано обновленной оценкой ресурсов Сухого Лога (она составила 63,3 млн унций, на 9% больше по сравнению с предыдущей оценкой).

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Снижение запасов Полюса не выглядит критичным на фоне высокой обеспеченности компании ими. В частности, исходя из объемов добычи золота Полюсом в 2018 года, обеспеченность оценивается в 26 лет. Это один из самых высоких показателей в отрасли. Отметим, что Полюс пока в оценке запасов не учитывает Сухой Лог, по нему есть только ресурсы. На месторождение приходится 33% от ресурсов компании. Оценка его запасов даст существенный прирост общего показателя.

### Детский мир планирует увеличить сеть в Белоруссии до 30-50 магазинов за 3-4 года

Ритейлер Детский мир планирует увеличить сеть в Белоруссии до 30-50 магазинов за три-четыре года. "Как нам кажется, порядка 30 магазинов в Белоруссии вполне могли бы быть, как минимум 30 <...> 30-50 магазинов", - сказал журналистам гендиректор Детского мира Владимир Чирахов. По его словам, речь идет о перспективе трех-четырех лет. По итогам 2019 года ритейлер планирует увеличить сеть в Белоруссии до 5-10 магазинов.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** По итогам 2018 года группа объединяла 743 магазина. Таким образом, планы по открытию в Белоруссии по итогам 2019 года обеспечат небольшой прирост сети (около 0,7-1,5%), таким образом, развитие сети все-таки будет происходить в основном за счет открытий в России.

### ПИК в I квартале сократил реализацию недвижимости на 2%, до 421 тыс. кв. м

Группа компаний ПИК в I квартале 2019 года снизила объем реализации недвижимости на 2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, до 421 тыс. кв. м. Хотя, как говорится в сообщении ПИКа, в стоимостном выражении продажи выросли на 14%, до 50,7 млрд рублей. Общий объем поступлений денежных средств по группе остался примерно на уровне прошлого года и составил 57 млрд рублей.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** ПИК сократил реализацию недвижимости на фоне высокой базы прошлого года. В целом, по 2019 года компания не прогнозирует существенного роста относительно 2018 года, предполагая реализовать 1,7-1,9 млн кв. м жилья и получить общий объем поступлений денежных средств в размере 200-220 млрд рублей. Среди позитивных моментов можно отметить рост продаж в стоимостном выражении, что является следствием увеличения средней цены реализации. Средняя цена розничных продаж ПИКа, по подсчетам, год к году увеличилась на 17%, до 120 тыс. рублей за кв. м, в том числе в Москве - на 20%, до 150 тыс. рублей.

### Авиакомпании РФ увеличили перевозки в марте на 13%, до 8,9 млн человек

Авиакомпании РФ увеличили перевозки в марте 2019 года на 13% относительно аналогичного периода прошлого года, до 8,86 млн человек, сообщила Росавиация, ссылаясь на оперативные данные. Пассажирооборот всех авиакомпаний РФ в прошлом месяце достиг отметки в 23,16 млрд пассажиро-километров, с начала года показатель составил 64,6 млрд пассажиро-километров. Уточненные данные о перевозках Росавиация опубликует в конце этого месяца.

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Темпы роста перевозок остаются высоким и лучше наших ожиданий. Это является следствием умеренного роста цен из-за снижения/остановки увеличения стоимости топлива, а также укрепления рубля. Отметим хорошую динамику показателей Аэрофлота и ряда активов группы. В частности, Аэрофлот - российские авиалинии обслужили почти 3 млн пассажиров (+13,8%), авиакомпания Победа перевезла 726,4 тыс. пассажиров (+47,4%), Россия - 711,3 тыс. человек (+9,1%).

# Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Россия</b>				
Индекс МосБиржи	2 570	0,4%	1,5%	3,8%
Индекс РТС	1 248	0,7%	2,6%	5,8%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 248	0,7%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	122 590	0,0%		

<b>США</b>				
S&P 500	2 878	-0,6%	0,4%	4,9%
Dow Jones (DJIA)	26 151	-0,7%	-0,1%	2,8%
Dow Jones Transportation	10 645	-0,9%	0,2%	5,2%
Nasdaq Composite	7 909	-0,6%	0,8%	6,8%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 888	0,2%	0,3%	4,9%

<b>Европа</b>				
EURTop100	2 948	-0,3%	0,2%	4,3%
Euronext 100	1 060	-0,6%	0,3%	4,6%
FTSE 100 (Великобритания)	7 426	-0,4%	0,5%	4,5%
DAX (Германия)	11 851	-0,9%	0,8%	3,4%
CAC 40 (Франция)	5 436	-0,6%	0,2%	3,9%

<b>АТР</b>				
Nikkei 225 (Япония)*	21 688	-0,5%	-0,1%	3,4%
Taiex (Тайвань)*	10 868	0,2%	2,1%	3,3%
Kospi (Корея)*	2 224	0,5%	1,0%	6,6%

<b>BRICS</b>				
JSE All Share (ЮАР)	57 838	-0,3%	-0,2%	4,2%
Bovespa (Бразилия)	96 292	-1,1%	0,9%	1,0%
Hang Seng (Китай)*	30 118	-0,1%	36,4%	6,6%
Shanghai Composite (Китай)*	3 259	0,6%	2,6%	9,8%
BSE Sensex (Индия)*	38 882	-0,1%	0,0%	6,0%

<b>MSCI</b>				
MSCI World	2 143	-0,5%	0,0%	4,5%
MSCI Emerging Markets	1 093	0,5%	1,3%	6,1%
MSCI Eastern Europe	264	0,8%	1,6%	6,0%
MSCI Russia	668	0,8%	2,3%	6,9%

Товарные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Сырьевые товары</b>				
Нефть WTI спот, \$/барр.	64,0	-0,7%	2,2%	14,1%
Нефть Brent спот, \$/барр.	70,6	0,1%	2,1%	8,4%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	64,3	0,4%	2,9%	14,6%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	70,8	0,3%	2,2%	7,7%
Медь (LME) спот, \$/т	6476	0,3%	1,0%	0,8%
Никель (LME) спот, \$/т	13114	0,1%	0,4%	0,8%
Алюминий (LME) спот, \$/т	1851	0,4%	-0,6%	0,4%
Золото спот, \$/унц*	1304	0,0%	1,1%	0,9%
Серебро спот, \$/унц*	15,2	0,0%	0,6%	-0,5%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>S&amp;P рынок США</b>				
S&P Energy	496,4	-1,3	0,8	5,7
S&P Oil&Gas	389,5	-1,7	0,4	8,3
S&P Oil Exploration	818,7	-1,4	2,3	5,5
S&P Oil Refining	359,4	-0,8	1,5	5,2
S&P Materials	106,7	-1,8	1,0	7,0
S&P Metals&Mining	666,4	-1,6	-1,6	1,3
S&P Capital Goods	637,2	-1,4	-1,2	2,4
S&P Industrials	119,7	-1,0	3,1	5,7
S&P Automobiles	93,1	-0,9	2,6	5,0
S&P Utilities	293,3	0,3	0,0	1,1
S&P Financial	438,2	-0,9	0,3	2,0
S&P Banks	311,6	-1,1	0,2	0,0
S&P Telecoms	162,1	0,0	1,2	4,6
S&P Info Technologies	1 330,6	-0,5	0,7	8,9
S&P Retailing	2 332	-0,9	1,7	10,8
S&P Consumer Staples	575,7	-0,2	0,3	3,8
S&P Consumer Discretionary	925,5	-0,9	1,5	8,5
S&P Real Estate	224,6	-0,3	-0,4	4,3
S&P Homebuilding	893,1	-1,3	3,3	5,8
S&P Chemicals	610,9	-0,6	2,0	5,3
S&P Pharmaceuticals	690,4	-0,6	-1,2	0,4
S&P Health Care	1 060,9	-0,4	-0,1	2,8

<b>Отраслевые индексы ММВБ</b>				
Металлургия	6 498	-0,3	-0,8	-0,2
Нефть и газ	7 210	0,1	0,5	2,6
Эл/энергетика	1 724	0,8	1,5	1,9
Телекоммуникации	1 815	0,3	1,5	2,4
Банки	6 244	0,5	1,5	3,1

Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Внешний валютный рынок</b>				
Индекс DXY	96,97	0,0	-0,1	-0,3
Евро*	1,127	0,1	0,3	0,2
Фунт*	1,307	0,1	-0,7	-0,6
Швейц. франк*	1,000	0,0	-0,2	1,1
Йена*	111,2	0,0	0,3	0,1
Канадский доллар*	1,333	0,0	0,2	0,5
Австралийский доллар*	0,715	0,3	0,5	1,1
<b>Внутренний валютный рынок</b>				
USDRUB	64,92	-0,1	0,6	1,6
EURRUB	73,00	0,2	0,4	1,5
Бивалютная корзина	68,48	0,2	0,6	1,7

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
<b>Доходность гособлигаций</b>				
US Treasuries 3M	2,400	-1 б.п.	-2 б.п.	-4 б.п.
US Treasuries 2 yr	2,331	-3 б.п.	-0 б.п.	-13 б.п.
US Treasuries 10 yr	2,490	-3 б.п.	-3 б.п.	-14 б.п.
US Treasuries 30 yr	2,907	-2 б.п.	-3 б.п.	-10 б.п.

<b>Ставки денежного рынка</b>				
LIBOR overnight	2,392	-0,2 б.п.	0,4 б.п.	0,5 б.п.
LIBOR 1M	2,481	0,8 б.п.	-1,2 б.п.	-1,0 б.п.
LIBOR 3M	2,584	-0,5 б.п.	-1,2 б.п.	-1,3 б.п.
EURIBOR overnight	-0,467	-0,1 б.п.	-0,7 б.п.	-0,3 б.п.
EURIBOR 1M	-0,367	0,0 б.п.	0,0 б.п.	0,0 б.п.
EURIBOR 3M	-0,310	0,0 б.п.	0,0 б.п.	-0,2 б.п.
MOSPRIME overnight	7,880	-8 б.п.	-2 б.п.	-4 б.п.
MOSPRIME 3M	8,310	1 б.п.	1 б.п.	-29 б.п.

<b>Кредитные спрэды, б.п.</b>				
CDS Inv.Grade (USA)	61	1 б.п.	-1 б.п.	1 б.п.
CDS High Yield (USA)	342	4 б.п.	-3 б.п.	-9 б.п.
CDS EM	176	1 б.п.	4 б.п.	7 б.п.
CDS Russia	132	0 б.п.	0 б.п.	6 б.п.

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
<b>Нефтянка</b>				
Газпром	4,9	1,8	0,3	-0,8%
Роснефть	6,5	-0,6	0,0	0,3%
Лукойл	89,2	-1,5	-2,8	-0,5%
Сургутнефтегаз	3,8	0,6	0,1	-1,7%
Газпром нефть	25,7	2,1	1,4	-0,2%
НОВАТЭК	174	1,7	6,1	5,9%

<b>Цветная металлургия</b>				
НорНикель	22,2	0,0	1,8	0,1%

<b>Черная металлургия</b>				
Северсталь	16,1	-0,1	0,1	-0,5%
НЛМК	26,8	-0,3	-0,1	-0,3%
ММК	8,9	0,0	0,0	-0,6%
Мечел ао	2,1	0,0	0,1	49,3%

<b>Банки</b>				
Сбербанк	14,5	2,9	1,5	1,8%
ВТБ ао	1,2	1,1	0,0	4,7%

<b>Прочие отрасли</b>				
МТС	8,1	-2,0	0,1	-1,0%
Магнит ао	14,2	-0,4	-0,1	21,2%

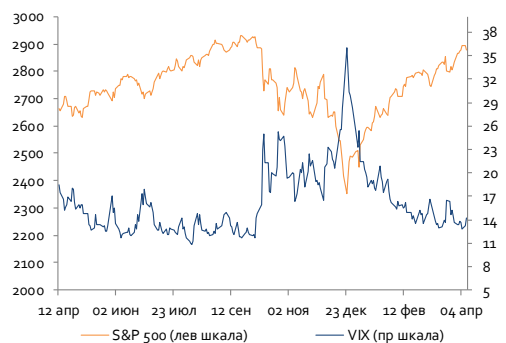
\* данные приведены по состоянию на 8:00 мск  
Источник: Bloomberg, Reuters



# Рынки в графиках



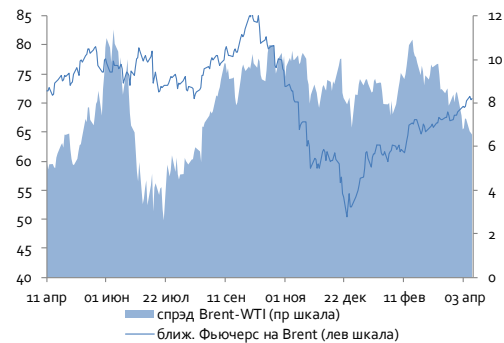
**S&P 500 и индекс вмен. волатильности VIX**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Рынок акций США начал месяц позитивно, поддержанный неплохими PMI по КНР и США, а также надеждами на появление новых подтверждений прогресса в торговых переговорах США и КНР. Видим перспективу развития повысительного движения, с тестом максимумов по S&P500.

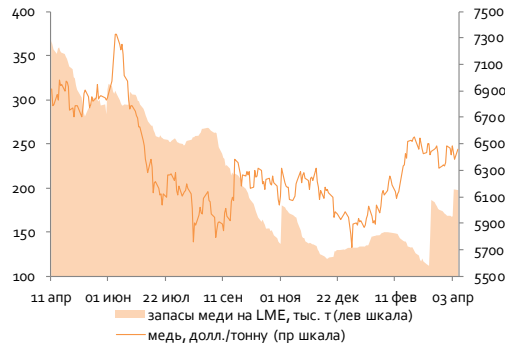
**Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Нефть вышла в зону 70-73 долл./барр. Поддержкой выступают оживление весеннего спроса на сырье, действия стран ОПЕК+ и падение добычи в Иране и Венесуэле. К середине года ждем формирования профицита спроса на нефть, что заставляет сохранять консервативный взгляд на нефть на горизонте конца года.

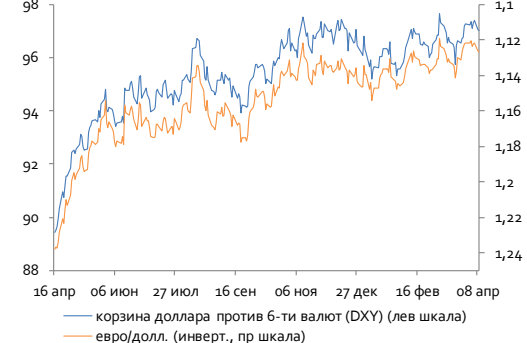
**Цены и запасы меди на LME**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

Медь проторговывает 6000-6500 долл./т и может выйти выше на фоне неплохих данных по деловой активности в КНР. Опасения по мировой экономике, придавливающие мировых рынки в марта, пока отошли на второй план. Цены на никель и алюминий продолжают смотреться неплохо.

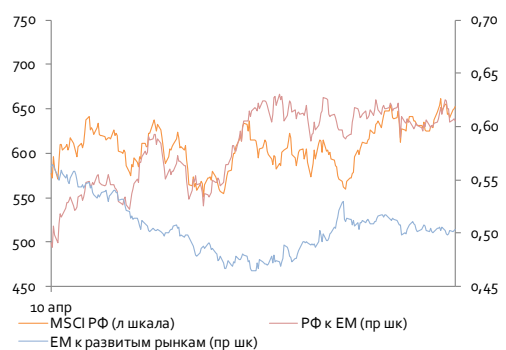
**Динамика отдельных валютных пар**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Пара EURUSD откатилась к нижней части зоны 1,12-1,15: сильное понижение прогнозов ФРС по ставке нивелируется разочаровывающе слабыми данными по деловой активности в еврозоне, мягкостью ЕЦБ и сохраняющимися опасениями относительно хода Brexit. Вместе с тем пара выглядит перепроданной, - технически вероятен отскок умеренной амплитуды.

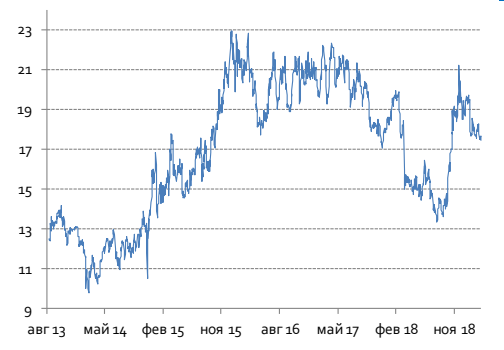
**Отношения индексов MSCI и MSCI Russia**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

EM продолжают двигаться вместе с DM. Рынок РФ движется в русле колебаний интереса к EM, ввиду стабильности страновой премии. Уход санкционных рисков на второй план в условиях дорогой нефти настраивает на некоторое улучшение относительной динамики.

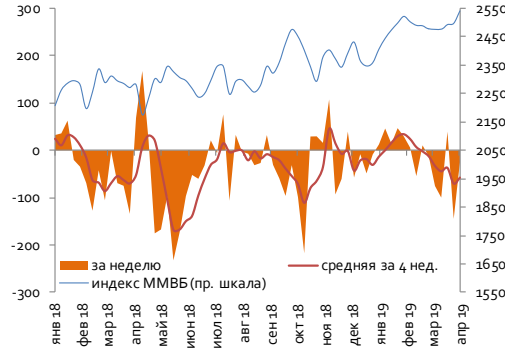
**Отношение индекса RTS и нефти Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

RTS/Brent ratio по-прежнему ниже нашей оценки справедливого с эконо. точки зрения уровня (20х-22х). Пока нахождение у нижней части зоны 18х-20х представляется оправданным.

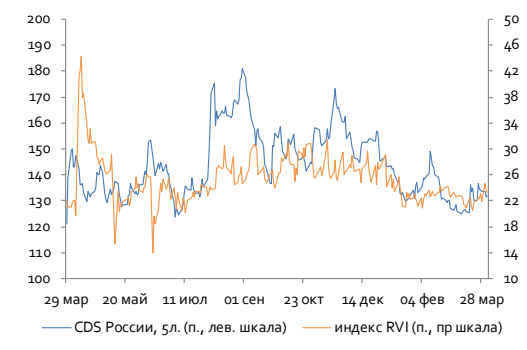
**Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн. долл.**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

За неделю, завершившуюся 5 апреля, из биржевых фондов акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research&Strategy, наблюдался отток капитала в размере 25 млн. долл.

**Индекс вмен. волатильности RVI и CDS России**

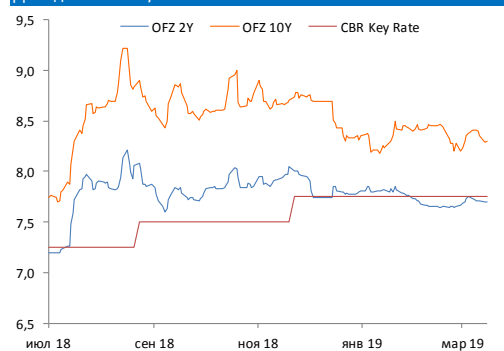


Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

CDS 5Y и RVI находятся вблизи уровней прошлого лета. Уход санкционных рисков на второй план и стабилизация ситуации на мировых рынках позволяет ожидать их консолидации на низких уровнях.

# Рынки в графиках

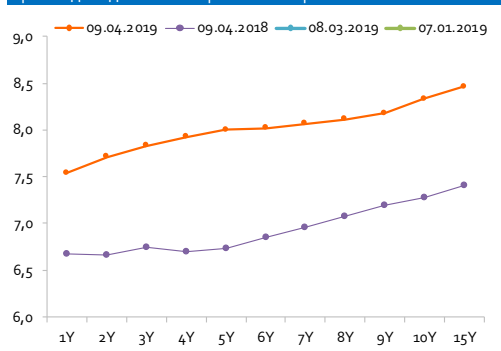
**Доходность ОФЗ, %**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На новостях о готовящихся санкциях среднесрочные и длинные ОФЗ оказались под давлением, вернувшись к уровням начала года – ждем коррекции доходности 10-летних ОФЗ до 8,15% годовых. Доходность коротких ОФЗ ушла ниже ключевой ставки на комментариях ЦБ по возможному ее снижению уже в 2019 году.

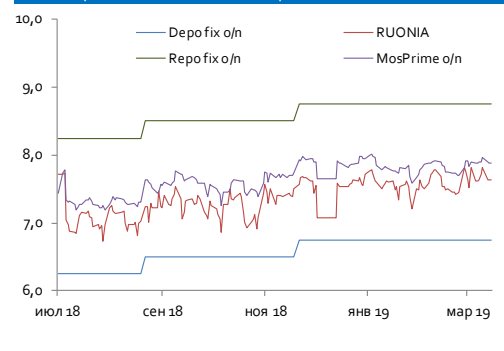
**Кривая доходности ОФЗ различной срочности**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На участке 1-3 года премия ОФЗ относительно ставок по вкладам практически отсутствует. В данных условиях считаем интересной покупку более длинных ОФЗ от 5 лет, предлагающих премию к ключевой ставке от 40 б.п.

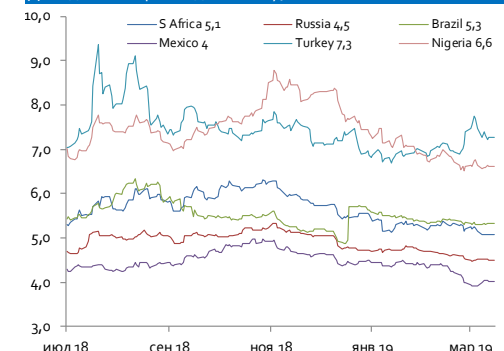
**Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка**



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research&Strategy

На текущий момент мы рассматриваем как базовый сценарий сохранение ключевой ставки на уровне 7,75% в течение 2019 года.

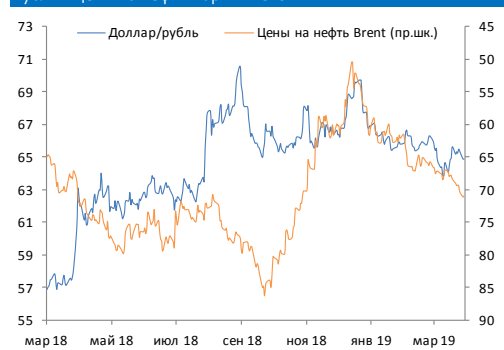
**Доходность еврооблигаций EM 10y, %**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Российские еврооблигации смотрятся неплохо относительно прочих EM на фоне хороших показателей платежного баланса и низкого внешнего долга. Вместе с тем давление на рынок оказывают санкционные риски.

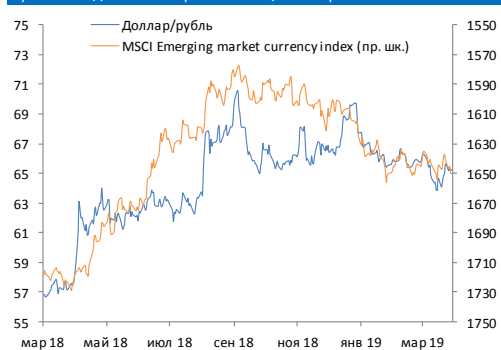
**Рубль и цены на нефть марки Brent**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Курс пары доллар/рубль находится чуть выше уровней, которые мы считаем равновесными в текущих условиях (63-64 руб/долл.). Сезонно сильный счет текущих операций РФ в 1 кв. нивелирует негатив от увеличенных покупок валюты (бюджетное правило).

**Рубль и индекс валют развивающихся стран**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

На горизонте последних недель односторонней тенденции в динамике большинства валют EM не наблюдается. В последние дни российский рубль смотрится хуже большинства конкурентов на фоне обострения санкционных рисков.

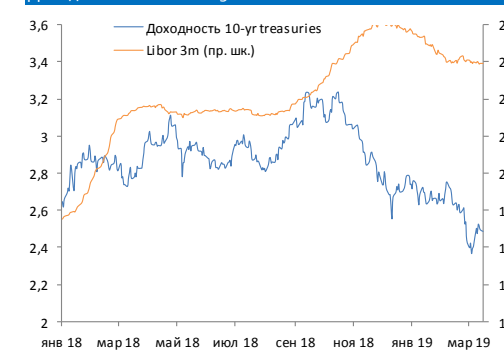
**Инфляционные ожидания в США и цены на золото**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Инфляционные ожидания в США во второй половине марта заметно снижались, но уже восстанавливают позиции, и на текущий момент сред между десятилетними UST и TIPS составляет около 1,90%. Цены на золото держатся вблизи отметки в 1300 долл./унцию.

**Доходности UST и Libor 3m**



Источник: Bloomberg, PSB Research&Strategy

Доходности десятилетних UST по факту мартовского заседания ФРС ушли ниже 2,5%. Короткие ставки стабильны – трехмесячный Libor держится вблизи 2,6%. Инверсия кривой UST на горизонте до 3 лет сохраняется.

# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 570	23%	-	3,8	5,9	-	-	-	-	-	-	12	55 770	0,4	1,5	5,6	8,5
Индекс РТС		1 248	23%	-	3,8	6,0	-	-	-	-	-	-	17	860	0,7	2,6	9,3	16,8
<b>Нефть и газ</b>																		
Газпром	59,3	162,7	30%	0,6	2,3	2,8	0,3	-1%	-1%	28%	16%	1,2	20	6 512	1,4	5,0	1,6	6,0
Новатэк	50,7	1 084,0	7%	3,8	11,0	10,1	2,2	3%	16%	34%	36%	0,8	19	510	0,7	2,1	-4,3	-4,2
Роснефть	67,9	415,9	22%	0,8	3,3	4,9	0,8	3%	4%	25%	10%	1,0	20	1 788	-1,2	-0,5	-3,7	-3,8
Лукойл	66,3	5 736	7%	0,6	3,7	6,7	1,0	2%	0%	15%	8%	1,0	20	6 136	-1,5	-3,7	11,3	14,8
Газпром нефть	24,9	340,7	18%	0,7	3,3	3,9	n/a	3%	6%	22%	14%	0,8	20	381	1,2	4,6	-4,0	-1,7
Сургутнефтегаз, ао	14,1	25,5	67%	0,1	0,2	2,5	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,8	15	328	0,2	1,7	-6,9	-5,0
Сургутнефтегаз, ап	4,8	40,5	35%	0,1	0,2	2,5	n/a	-4%	-5%	25%	21%	0,8	13	412	-0,2	-1,3	3,9	2,9
Татнефть, ао	25,5	760,9	1%	1,6	5,1	7,1	n/a	1%	-1%	32%	22%	1,0	25	878	0,9	2,4	3,9	3,1
Татнефть, ап	1,3	575,8	11%	1,6	5,1	7,1	n/a	8%	11%	26%	13%	0,9	24	95	0,2	3,7	12,7	10,3
Башнефть, ао	4,5	1 963	37%	0,5	1,7	2,9	n/a	1%	-1%	32%	22%	0,7	11	8	-0,8	-0,5	2,9	5,0
Башнефть, ап	0,8	1 818	n/a	0,5	1,7	2,9	n/a	8%	11%	26%	13%	0,8	19	81	-0,3	-1,8	-4,0	2,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>320,1</b>		<b>24%</b>	<b>1,0</b>	<b>3,4</b>	<b>4,9</b>	<b>1,1</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>0,9</b>	<b>19</b>	<b>17 129</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>2,7</b>
<b>Финансовый сектор</b>																		
Сбербанк, ао	79,1	238,0	32%	-	-	4,6	1,09	-	-	-	22%	1,4	23	27 782	2,5	9,1	21,0	27,8
Сбербанк, ап	3,2	205,7	36%	-	-	4,6	1,09	-	-	-	22%	1,4	18	1 917	2,0	7,3	21,1	23,8
ВТБ	7,2	0,0363	32%	-	-	2,4	0,32	-	-	-	12%	1,0	18	665	-0,1	0,2	3,5	7,2
БСП	0,4	55,0	46%	-	-	2,5	0,47	-	-	-	12%	0,8	22	10	-1,4	1,3	21,3	24,1
АФК Система	1,4	9,1	71%	3,2	9,3	16,9	3,6	31%	38%	34%	21%	1,0	24	92	-0,3	-1,8	9,8	14,3
<b>Всего по сектору</b>	<b>91,3</b>		<b>44%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,2</b>	<b>1,31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18%</b>	<b>1,1</b>	<b>21</b>	<b>30 466</b>	<b>0,6</b>	<b>3,2</b>	<b>15,4</b>	<b>19,4</b>
<b>Металлургия и горная добыча</b>																		
НорНикель	35,1	14 400	10%	3,3	6,0	8,1	9,9	4%	6%	54%	34%	0,9	23	1 888	0,4	1,7	7,9	10,4
АК Алроса	10,7	94,2	19%	2,5	4,9	6,7	3,0	1%	3%	51%	34%	0,9	21	698	-0,6	1,6	-8,5	-4,5
НЛМК	15,9	172,5	-4%	1,6	6,1	9,5	2,7	-5%	-7%	27%	16%	0,8	20	395	-1,2	-1,3	11,9	9,6
ММК	7,8	45,1	27%	1,0	4,0	7,7	1,5	-7%	-5%	26%	14%	0,9	22	178	0,0	-0,7	0,3	4,7
Северсталь	13,5	1 044,0	9%	1,9	5,8	8,7	4,7	-7%	-5%	33%	20%	n/a	18	746	0,1	0,2	n/a	n/a
ТМК	0,9	55,7	69%	0,9	6,3	4,1	1,1	-2%	16%	15%	6%	0,7	36	40	-1,1	-1,6	1,9	3,9
Мечел, ао	0,4	69,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	1,4	23	25	-0,1	-0,6	-6,8	-5,6
Полюс Золото	10,5	5 092	34%	3,6	5,7	7,1	23,2	5%	4%	64%	39%	0,7	27	761	-1,0	-7,1	-5,9	-5,7
Полиметалл	5,1	709,2	11%	3,1	6,7	9,4	3,6	8%	14%	46%	25%	0,4	18	167	-0,8	-3,1	-3,8	-3,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>99,9</b>		<b>22%</b>	<b>2,0</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>5,5</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>	<b>21%</b>	<b>0,8</b>	<b>23</b>	<b>4 897</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,2</b>
<b>Минеральные удобрения</b>																		
Акрон	2,8	4 544	-9%	2,1	6,0	9,0	2,5	7%	13%	35%	17%	0,5	11	4	-0,5	-0,7	-2,3	-3,5
Уралкалий	4,0	87,5	72%	1,8	5,7	8,2	3,0	1%	-3%	31%	15%	0,5	17	8	0,1	0,7	2,3	3,6
ФосАгро	4,7	2 372	18%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,5	14	73	-0,3	-1,0	-5,6	-6,8
<b>Всего по сектору</b>	<b>11,5</b>		<b>27%</b>	<b>1,3</b>	<b>3,9</b>	<b>5,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>22%</b>	<b>11%</b>	<b>0,5</b>	<b>14</b>	<b>84</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,3</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy



# Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Электрэнергетика</b>																		
Энел Россия	0,6	1,022	35%	0,8	3,6	5,4	0,9	2%	-8%	42%	28%	0,4	17	25	-0,7	-0,9	-4,8	-1,1
Юнипро	2,5	2,600	15%	1,6	3,7	5,9	1,5	9%	12%	20%	8%	0,6	22	101	1,2	1,0	-0,1	0,0
ОГК-2	0,7	0,405	24%	0,6	2,8	3,6	0,4	7%	22%	11%	8%	1,0	26	70	0,8	4,7	21,3	27,8
ТГК-1	0,5	0,009	35%	0,5	1,9	2,9	0,3	-4%	-6%	21%	9%	1,0	21	9	0,2	1,1	-1,1	8,9
РусГидро	3,3	0,506	38%	0,8	3,0	4,4	0,4	5%	16%	26%	12%	0,7	17	125	0,6	-0,4	1,3	4,1
Интер РАО ЕЭС	6,0	3,721	74%	0,2	1,8	4,7	0,8	2%	5%	11%	8%	0,9	17	231	0,6	0,6	-5,6	-4,1
Россети, ао	3,2	1,030	-37%	0,6	2,0	1,8	0,1	1%	5%	30%	10%	1,1	26	137	2,5	6,2	28,8	32,8
Россети, ап	0,0	1,472	-40%	0,6	2,0	1,8	0,1	2%	8%	30%	10%	1,0	17	5	0,2	3,2	4,8	5,0
ФСК ЕЭС	3,3	0,167	25%	1,5	3,1	3,1	0,1	2%	-5%	49%	25%	1,1	17	190	1,2	1,4	9,1	12,6
Мосэнерго	1,4	2,291	8%	0,3	2,0	5,1	0,3	-2%	-3%	24%	12%	0,9	26	30	1,4	6,1	4,7	10,5
<b>Всего по сектору</b>	<b>21,5</b>		<b>18%</b>	<b>0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,9</b>	<b>0,5</b>	<b>3%</b>	<b>5%</b>	<b>26%</b>	<b>13%</b>	<b>0,9</b>	<b>20,6</b>	<b>923,5</b>	<b>0,8</b>	<b>2,3</b>	<b>5,8</b>	<b>9,6</b>
<b>Транспорт и логистика</b>																		
Аэрофлот	1,7	97,2	31%	0,2	2,0	4,3	2,6	11%	30%	12%	3%	0,7	20	283	-1,4	-1,1	-7,5	-3,9
Транснефть, ап	4,1	171 050	15%	0,6	1,3	1,1	n/a	2%	3%	46%	22%	0,6	22	229	1,9	-4,0	1,1	0,0
НМТП	2,2	7,305	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,7	15	4	0,1	0,1	7,3	6,2
<b>Всего по сектору</b>	<b>7,9</b>		<b>23%</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>5%</b>	<b>11%</b>	<b>19%</b>	<b>8%</b>	<b>0,7</b>	<b>18,9</b>	<b>515,0</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>
<b>Телекоммуникации</b>																		
Ростелеком, ао	2,9	74,0	16%	1,2	3,6	8,3	0,8	3%	13%	32%	7%	0,5	12	65	0,7	2,1	3,7	1,3
МТС	8,1	261,5	22%	1,9	4,4	7,7	7,2	2%	9%	44%	13%	0,9	22	437	0,2	1,4	2,1	9,9
МегаФон	6,1	643,4	n/a	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	0,4	12	2	0,7	-0,2	0,2	0,6
<b>Всего по сектору</b>	<b>17,1</b>		<b>19%</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>5,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>25%</b>	<b>7%</b>	<b>0,6</b>	<b>15</b>	<b>503</b>	<b>0,5</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>3,9</b>
<b>Потребительский сектор</b>																		
X5	7,0	1 665	-	0,3	4,3	9,1	2,5	28%	8%	8%	3%	n/a	n/a	156	0,5	0,6	-	-
Магнит	5,7	3 610	28%	0,3	4,2	8,7	1,6	12%	15%	8%	3%	0,8	23	434	-1,2	-1,9	-5,7	2,8
Лента	1,7	230,5	31%	0,4	6,3	13,8	1,2	10%	40%	6%	1%	0,5	29	51	0,7	0,4	7,9	7,7
М.Видео	1,1	407,4	-	0,8	7,6	8,1	neg.	8%	8%	10%	6%	0,4	19	11	-0,1	0,3	1,1	-0,6
Детский мир	1,0	87,7	37%	0,0	0,0	0,0	0,0	0%	0%	0%	0%	n/a	14	30	-0,7	-1,5	-3,6	-3,0
<b>Всего по сектору</b>	<b>16,5</b>		<b>32%</b>	<b>0,4</b>	<b>4,5</b>	<b>7,9</b>	<b>1,3</b>	<b>11%</b>	<b>14%</b>	<b>6%</b>	<b>2%</b>	<b>0,6</b>	<b>21</b>	<b>681</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>1,7</b>
<b>Девелопмент</b>																		
ЛСР	1,0	631,0	62%	0,7	3,5	4,1	0,8	n/a	5%	19%	11%	0,6	19	43	-0,2	-0,6	-0,8	5,6
ПИК	3,6	358,6	15%	1,1	4,8	6,0	3,8	16%	14%	23%	18%	0,5	14	19	-0,4	-2,6	-4,2	-4,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>4,7</b>		<b>38%</b>	<b>0,9</b>	<b>4,2</b>	<b>5,1</b>	<b>2,3</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>21%</b>	<b>14%</b>	<b>0,5</b>	<b>16</b>	<b>62</b>	<b>-0,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,5</b>	<b>0,4</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

## Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2019E				CAGR 2017-2020, %		Рентабельность (2019E)		Beta	HV 90D, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
<b>Прочие сектора</b>																		
Яндекс	11,7	2 346	21%	3,3	9,6	15,7	2,3	20%	31%	34%	21%	1,2	24	313	1,9	4,3	18,2	21,6
QIWI	0,9	918	-	1,9	13,4	23,4	4,2	6%	5%	14%	9%	0,7	28	8	-1,3	-3,6	-5,2	-2,7
<b>Всего по сектору</b>	<b>14,1</b>		<b>21%</b>	<b>1,7</b>	<b>7,7</b>	<b>13,0</b>	<b>2,2</b>	<b>9%</b>	<b>12%</b>	<b>16%</b>	<b>10%</b>	<b>0,8</b>	<b>24,5</b>	<b>331</b>	<b>0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>3,0</b>	<b>4,3</b>

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

### Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

## Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть <sup>1</sup>	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
9 апреля 11:00	•	Розничные продажи в Италии, м/м	февраль	-0,2%	0,5%	0,1%
9 апреля 13:00	•	Индекс оптимизма в малом бизнесе США от NFIB	март	102,0	101,7	101,8
10 апреля 09:45	•	Пром. производство во Франции, м/м	февраль	-0,5%	1,3%	
10-17 апреля	••	Выдано новых кредитов в КНР, млрд юаней	март	1200	886	
10 апреля 11:30	•	ВВП Великобритании, м/м	февраль	0,0%	0,5%	
10 апреля 11:30	•	Пром. производство в Великобритании, м/м	февраль	0,1%	0,6%	
10 апреля 14:45	••••	Итоги заседания ЕЦБ и решение по ключевой ставке	-	0,0%	0,0%	
10 апреля 14:45	•••	Решение ЕЦБ по депозитной ставке	-	-0,4%	-0,4%	
10 апреля	•••••	Саммит ЕС обсудит Brexit				
10 апреля 15:30	•••	ИПЦ в США, м/м	март	0,3%	0,2%	
10 апреля 15:30	••••	Базовый ИПЦ в США, м/м	март	0,2%	0,1%	
10 апреля 17:30	••••	Изм-е запасов сырой нефти в США, млн барр	пр. нед.	н/д	7,238	
10 апреля 17:30	••	Изм-е запасов дистиллятов в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,781	
10 апреля 17:30	•	Изм-е запасов бензина в США, млн барр	пр. нед.	н/д	-1,998	
10 апреля 21:00	•	Сальдо фед. бюджета США, млрд долл.	март	н/д	-234	
10 апреля 21:00	•••••	Минутки ФРС (публикация протоколов последнего заседания)				
11 апреля 4:30	••	ИПЦ в КНР, г/г	март	2,3%	1,5%	
11 апреля 9:00	•	ИПЦ в Германии, м/м (оконч.)	март	0,4%	0,4%	
11 апреля 9:45	•	ИПЦ во Франции, м/м (оконч.)	март	н/д	0,9%	
11 апреля 15:30	••	Первичные обращения за пособиями по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	202	
11 апреля 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс.	пр. нед.	н/д	1717	
11 апреля 16:00	•	Торговый баланс РФ, млрд долл.	февраль	н/д	13,4	
12 апреля	•••••	Торговый баланс КНР, млрд долл.	март	8,8	4,1	
12 апреля	•••••	Последний день нахождения Великобритании в составе ЕС, если страна не решит следовать согласованным условиям Brexit				
12 апреля 9:00	••	Оптовые цены в Германии, м/м	март	н/д	0,3%	
12 апреля 12:00	••	Пром. производство в еврозоне, м/м	февраль	-0,6%	1,4%	
12 апреля 17:00	•••••	Индекс потребитель. уверенности в США от ун-та Мичигана (предв.)	апрель	97,5	98,4	

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research&Strategy

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

## Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 апреля	Алроса	Результаты продаж за март
10 апреля	Черкизово	Операционные результаты за 1-й кв.
11 апреля	Аэрофлот	Совет директоров обсудит дивиденды
15 апреля	Детский Мир	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Операционные результаты за 1-й кв.
15 апреля	НЛМК	Совет директоров обсудит дивиденды
16 апреля	Сбербанк	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2018г
16 апреля	Роснефть	Совет директоров обсудит дивиденды
17 апреля	Алроса	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	М.Видео	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	Полиметалл	Операционные результаты за 1-й кв.
18 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1-й кв.
19 апреля	Северсталь	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
22-26 апреля	НЛМК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г.
22 апреля	Русатом	Операционные результаты за 1-й кв.
23 апреля	НОВАТЭК	Совет директоров обсудит дивиденды
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
25 апреля	Evrag	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Лента	Операционные результаты за 1-й кв.
25 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
26 апреля	Распадская	Операционные результаты за 1-й кв.
26 апреля	Алроса	Заседание Наблюдательного совета. Будет рассмотрен вопрос о дивидендах за 2П 2018г
26 апреля	Северсталь	Совет директоров обсудит дивиденды
29 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
30 апреля	ММК	Финансовые результаты по МСФО за 1 кв. 2019г. (предварительная дата)
2 мая	НОВАТЭК	Последний день торгов с дивидендами (16,81 руб./акция)
2 мая	НЛМК	Последний день торгов с дивидендами (5,8 руб./акция)
3 мая	Северсталь	Последний день торгов с дивидендами (32,08 руб./акция)
7 мая	Мосбиржа	Данные об объеме торгов за апрель
13 мая	Алроса	Результаты продаж за апрель
13 мая	Черкизово	Операционные результаты за апрель
15 мая	Алроса	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
15 мая	Интер РАО ЕЭС	Операционные и финансовые показатели за 1-й кв.
16 мая	Черкизово	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.
20 мая	Русатом	Финансовые результаты по МСФО за 1-й кв.

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research&Strategy



## ПАО «Промсвязьбанк»

Управление аналитики и стратегического маркетинга |

### PSB Research&Strategy

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH&STRATEGY

<b>Николай Кащеев</b> Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Михаил Поддубский</b>	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
<b>Владимир Лящук</b>	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Илья Ильин</b>	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
<b>Андрей Бархота</b>	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
<b>Богдан Зварич</b>	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Мария Морозова</b>	Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Пётр Федосенко</b>	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
<b>Константин Квашнин</b>	<b>Еврооблигации</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Евгений Жариков</b>	<b>Рублевые облигации</b>	+7 (495) 705-90-69
	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Павел Козлов</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Михаил Сполохов</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Сергей Устиков</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Комаров</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Юрий Карпинский</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО,</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Александр Борисов</b>	<b>Структурные продукты, DCM</b>	
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Глеб Попов</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>		+7(495) 411-51-39



©2019 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.